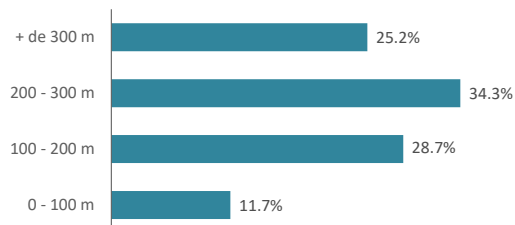


Objectif de gestion et caractéristiques

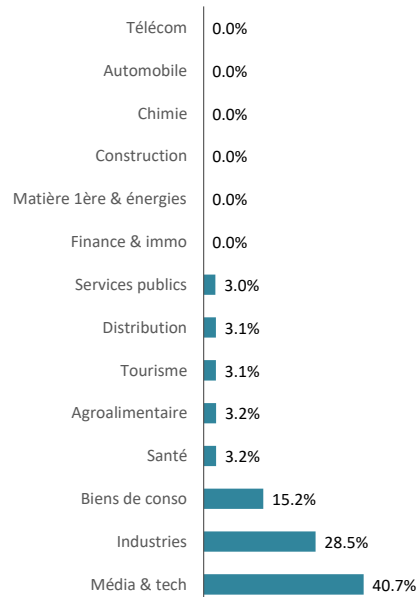
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un nombre restreint de thèmes d'investissement et de valeurs.

Gérant du fonds :	Aymeric LANG
Date de création du fonds :	15 Décembre 2017
Horizon d'investissement conseillé :	5 ans
Type de parts :	Capitalisation
Valorisation :	Quotidienne sur la base du cours de clôture

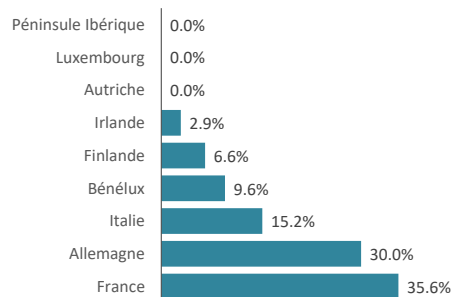
Répartition par taille de capitalisation



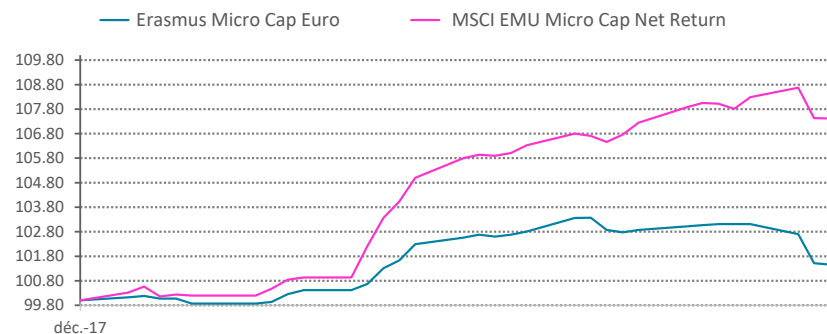
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création **



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	**	**
Beta	**	**
Volatilité du fonds	**	**
Volatilité MSCI EMU Micro Cap Net return	**	**
Ratio de Sharpe	**	**
Ratio d'information	**	**

Mouvement du mois

Achats	Ventes
Ateme	Detection Technology
Groupe SFPI	Invision
DLSI	PSI Software
Datalex	Francoctyp-Postalia

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
SNP SCHNEIDER-NE	3.49%	MGI DIGITAL GRAP	3.36%
DETECTION TECHNO	3.46%	ATEME SA	3.29%
KERLINK SACA	3.46%	GROUPE OPEN	3.28%
XILAM ANIMATION	3.43%	INFOTEL	3.23%
ICT GROUP	3.41%	LEIFHEIT AG	3.19%

Commentaire de gestion

Les bonnes perspectives macro-économiques en Zone Euro et dans le reste du monde l'ont emporté en janvier sur l'impact négatif de la remontée des taux d'intérêts et de la force de l'euro vis-à-vis du dollar. Les actions de la Zone Euro ont progressé en janvier, dans la lignée de l'excellente année 2017.

Les publications de résultats annuels ont tout juste commencé, elles révèlent de bonnes et de mauvaises surprises. Du côté des bonnes surprises, Xilam poursuit son excellente dynamique et progresse de 21% sur le mois. Le producteur de dessin-animés a notamment fait un pas de plus dans la diversification de son business model avec l'annonce de la déclinaison d'un jeu mobile Oggy et les Cafards. Par ailleurs, Kerlink, le spécialiste des équipements de réseaux dédiés à l'internet des objets est très proche avec une performance de 19% en janvier. MGI Digital (+15%), constructeur de presses numériques détenu en partie par le japonais Konica Minolta, a également connu une bonne performance ce mois-ci.

Du côté des déceptions, une croissance organique plus faible que prévu au troisième trimestre et l'annonce d'une augmentation de capital ont pesé sur la performance d'Abéo (-8.5%). Par ailleurs, il y a également eu des prises de bénéfices sur BigBen (-11% sur le mois après un doublement du cours en 2017), après l'annonce du décalage d'un jeu à l'exercice prochain. Enfin, il y a eu une déception sur l'activité 2017 de Visiativ (-11%) dont la croissance organique a été moins forte qu'anticipé.

Nous avons continué à investir ce mois-ci afin de poursuivre la constitution du portefeuille. Suite à la conférence Oddo à laquelle nous avons participé au début du mois, nous avons ajouté les sociétés allemandes PSI Software et Francotyp-Postalia. En France, nous avons créé une position sur Ateame, spécialiste de la compression vidéo, et Groupe SFPI. Enfin, plus au Nord, nous avons investi dans la société finlandaise Detection Technology qui fournit des solutions technologiques liées à l'imagerie par rayons X.

Souscriptions/Rachats

Avant 11h15 sur la base du cours de clôture du jour auprès de BNP Paribas Securities Services	
Téléphone	+33 (0)1 42 98 48 10
Fax	+33 (0)1 42 98 48 10
Part R	Pas de Minimum
Part I	Minimum 150 000 euros
Règlement/Livraison	J+1
Merci de préciser à BNP Paribas Securities Services le code BIC/BIC1 de votre société	

Administration du fonds

Nombre de parts	316.316 parts R/ 16 000.88 parts I
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Valorisateur	BNP Paribas Fund Services
CAC	Deloitte
Frais de gestion	Part R : 2,4% TTC / Part I : 1,2% TTC
Frais de superperformance	20 % de la surperf, au-delà de l'indice div. réinvestis (si perf>0)
Droits d'entrée	4% maximum acquises au distributeur

Performance	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2017												**	**
2018	**												**

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Micro Cap Euro (Part R)	101.46	**	**	**	**	**	**	**	**
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	1 016.23	**	**	**	**	**	**	**	**
MSCI EMU Micro Cap Net return	2303.44	**	**	**	**	**	**	**	**

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg
Les performances sont calculées nettes de frais
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris
Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : www.erasmusgestion.com

* depuis le 15/12/2017

** Les performances inférieures à 1 an ne peuvent être affichées.